

part of eex group



Verfahren zur Feststellung von Abrechnungspreisen

18.06.2025
Leipzig

Version 5.30

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Inhaltsverzeichnis | 2 |
| 1. Vorbemerkung | 3 |
| 2. Allgemeine Vorschriften zur Preisbestimmung | 4 |
| 2.1 Definition produktspezifischer Parameter | 4 |
| 2.2 Die Berechnung theoretischer Preise | 5 |
| 2.3 Marktplausibilitätscheck | 11 |
| 3. Produktspezifische Regeln und Parameter für die Bestimmung | 12 |
| 3.1 Settlement von Finanziellen Strom Futures | 12 |
| 3.2 Settlement von Futures auf Emissionsrechte | 13 |
| 3.3 Settlement von Fracht Futures | 14 |
| 3.4 Settlement von Optionen auf Strom Futures | 15 |
| 3.5 Settlement von Optionen auf EUA-Dec-Futures | 16 |
| 3.6 Settlement von Optionen auf Frachtfutures | 17 |
| 3.7 Settlement von Futures auf Agrarprodukte | 18 |
| 3.8 Settlement von Erdgasfutures | 19 |
| 3.9 Settlement von EEX JKM LNG Erdgasfutures | 21 |
| 3.10 Settlement von Optionen auf Erdgasfutures | 22 |
| 3.11 Settlement von Futures auf Herkunftsnachweise (HKN) | 23 |

1. Vorbemerkung

Im vorliegenden Dokument wird das Berechnungsverfahren beschrieben, das von der European Energy Exchange („**EEX**“) zur Bestimmung der täglichen Abrechnungspreise eingesetzt wird, die im Folgenden als „**tägliche Abrechnungspreise**“ für an der EEX (einschließlich EEX OTF) gehandelte Terminmarktprodukte bezeichnet werden. Auf Basis dieser täglichen Abrechnungspreise berechnet die European Commodity Clearing AG („**ECC AG**“) die für Clearingzwecke verwendeten Variation Margin jedes einzelnen Clearingteilnehmers. Überdies dienen die täglichen Abrechnungspreise weiteren Informationszwecken.

Des Weiteren wird hierin die Bestimmung von Optionsprämien beschrieben (im Folgenden als „**Optionsprämien**“ bezeichnet).

Im Hinblick auf die Bestimmung der Schlussabrechnungspreise von EEX Terminmarktprodukten (einschließlich von nach MiFID II nicht als Finanzinstrumenten qualifizierten Kontrakten) gelten die Angaben in den entsprechenden Kontraktsspezifikationen.

Indizes, wie ELIX und EGIX, sind in der auf der Webseite der EEX AG (www.eex.com) verfügbaren Indexbeschreibung dargestellt. Von der EEX AG bereitgestellte Indizes, die sich nach der Verordnung (EU) 1011/2016 („Benchmark-Verordnung“) als Benchmarks qualifizieren, sind in der Referenzwerterklärung der EEX AG enthalten, die ebenfalls auf der Webseite der EEX AG (www.eex.com) verfügbar ist.

Die täglichen Abrechnungspreise werden auf der Grundlage von an der EEX während eines festgelegten Zeitraums während der Handelszeit (im Folgenden als „**Settlement Price Window**“ bezeichnet) geschlossenen Transaktionen und/oder in das Handelssystem eingegebenen Orders (im Folgenden zusammen als „**Marktdaten**“ bezeichnet), bestimmt. Sind solche Marktdaten nicht verfügbar oder erfordert dies der Marktplausibilitätscheck, werden zusätzliche Daten, wie z.B. in zeitlichem Zusammenhang zum Settlement Price Window geschlossene Transaktionen und/oder eingegebene Orders, über das Chefhändlerverfahren ermittelte Daten, Daten von Index- oder Datenanbietern oder anderen Märkten, zur Bestimmung der täglichen Abrechnungspreise verwendet.

Sämtliche Zeiten werden in mitteleuropäischer (Sommer-) Zeit (UTC+01:00 oder UTC+02:00) angegeben.

2. Allgemeine Vorschriften zur Preisbestimmung

2.1 Definition produktspezifischer Parameter

Als Grundlage zur Feststellung der Abrechnungspreise dienen grundsätzlich abgeschlossene **Geschäfte** und die **Auftragsbuchlage** in den EEX Orderbüchern. Für die Preisfeststellung werden nur Trades und Orders berücksichtigt, die gewisse produkt- und kontraktspezifische Parameter erfüllen. Dazu gehören:

- Mindestanzahl von Kontrakten pro Trade
- Mindestanzahl von Kontrakten pro Order
- Mindestdauer der kumulierten, gültigen Best Bid und Best Ask
- Maximaler Spread pro Kontrakt
- Mindestanzahl der kumulierten gehandelten Kontrakte

Der **maximale Spread pro Kontrakt** entspricht der für jeden Kontrakt festgelegten, maximalen Preisspanne zwischen Kauf- und Verkaufsgeboten („**Settlement Spread**“). Der anzuwendende Settlement Spread hängt von der Marktsituation ab.

Auf der Grundlage von zur Berücksichtigung qualifizierten Trades und Orders wird ein **theoretischer Preis** berechnet (Abschnitt 2.2). In einem zweiten Schritt wird dieser theoretische Preis dann einem Marktplausibilitätscheck (Abschnitt 2.3) unterzogen, der zur Bestimmung des täglichen Abrechnungspreises führt.

2.2 Die Berechnung theoretischer Preise

a) Tägliche Abrechnungspreise

Die **theoretischen Preise** werden auf der Grundlage des unten definierten **Berechnungsalgorithmus** bestimmt. In diesem Kontext hängt die zugrundeliegende Methode von der Anzahl gültiger Trades und Orders ab, die die produktspezifischen Vorbedingungen erfüllen (siehe Abschnitt 4). Prinzipiell bilden Geschäfte, Orders, das Chefhändlerverfahren (in einem Preisausschuss gesammelte Marktpreise (Fair Values)) sowie Daten aus anderen Preisquellen die Berechnungsgrundlage.

Aufgehobene Geschäfte werden nicht berücksichtigt. Die EEX behält sich vor, einzelne Trades, Orders aber auch Fair Values von der Bestimmung des täglichen Abrechnungspreises auszuschließen, sofern diese nicht den tatsächlichen Marktverhältnissen entsprechen.

Die folgende Übersicht zeigt mögliche Szenarien und die damit verbundenen Berechnungsalgorithmen:

| Orderbuchsituation | Berechnungsalgorithmus |
|--|--|
| Es fand mind. ein Trade statt. Es lagen passende Orders vor. | Theoretischer Preis = $0.75 * \text{AverageTradePrice} + 0.25 * \text{AverageMid}$ |
| Es fand mind. ein Trade statt. Es lagen keine passenden Orders vor. | Theoretischer Preis = AverageTradePrice |
| Es fand kein Trade statt. Es lagen passende Orders vor. | Theoretischer Preis = AverageMid |
| Es fand kein Trade statt. Es lagen keine Orders vor. | Der theoretische Preis kann unter Berücksichtigung von Marktdaten in zeitlichem Zusammenhang zum Settlement Price Window, anderer Preisquellen oder des Chefhändlerverfahrens bestimmt werden. |

Der **AverageTradePrice** wird als Mittelwert, der während des Settlement Price Window im Orderbuchhandel an der EEX festgestellten Börsenpreise bestimmt.

Der **AverageMid** bildet den arithmetischen Mittelwert des durchschnittlich (zeitgewichtet oder arithmetisch) besten Kaufkurses (Best Bid) und des durchschnittlich (zeitgewichtet oder arithmetisch) besten Verkaufskurses (Best Ask), die die definierte Mindestkontraktgröße erfüllen. Der durchschnittliche beste Kaufkurs (der durchschnittliche beste Verkaufskurs) wird ermittelt als Durchschnittswert aus allen höchsten Kaufaufträgen (niedrigsten Verkaufsaufträgen) innerhalb des Settlement Price Window für den einzelnen Kontrakt in dieser Zeit am Markt, die innerhalb des aktuellen Settlement Spreads liegen.

Liegen keine Trades und Orders vor, die die produktspezifischen Parameter erfüllen, kann die EEX den täglichen Abrechnungspreis unter Berücksichtigung von Marktdaten in zeitlichem Zusammenhang zum Settlement Price Window, unter Zuhilfenahme des Chefhändlerverfahrens oder auf Basis von Daten anderer Preisquellen festlegen. Am Chefhändlerverfahren kann jeder Börsenteilnehmer teilnehmen. Die EEX Market Operations stellt allen Börsenteilnehmern, die sich bereiterklären einen Marktpreis (Fair Value) für die jeweiligen Terminkontrakte zu nennen, ein standardisiertes Formular zur Verfügung. Aus allen empfangenen Einschätzungen der Marktpreise bestimmt die EEX bei Bedarf die täglichen

Abrechnungspreise durch Bildung des einfachen Durchschnittswertes. Die EEX behält sich vor, erheblich abweichende Indikationen bei der Berechnung nicht zu berücksichtigen.

Bei Produkten, die nur für die Trade Registrierung zugelassen sind, findet kein Orderbuchhandel statt. Daher erfolgt die Bestimmung der täglichen Abrechnungspreise in diesen Fällen mit Hilfe des Chefhändlerverfahrens, von Preisen aus der Trade Registration sowie Daten anderer Preisquellen.

Die EEX behält sich das Recht vor, die vorab ermittelten theoretischen Preise anzupassen, um die Arbitragefreiheit sicherzustellen.

Bei Terminkontrakten ohne Open Interest behält sich die EEX vor, auf die Festlegung von täglichen Abrechnungspreisen zu verzichten. In diesem Fall wird der tägliche Abrechnungspreis in Höhe des in den Kontraktsspezifikationen festgelegten Mindestpreises festgesetzt.

b) Optionsprämien

Die EEX bestimmt täglich Optionsprämien für alle Optionskontrakte sowie alle entsprechenden Ausübungspreise (strike price). Die Berechnung von **Optionsprämien** (außer Optionen auf japanische Strom Futures und Fracht Futures) erfolgt auf der Grundlage der mathematischen Gleichung des Black-76 Modells. Die wesentlichen Einflussparameter sind der zu Grunde liegende Futurepreis, der Ausübungspreis, die Restlaufzeit, der kurzfristige risikofreie Zinssatz und die implizite Volatilität des Basiswertes. Die implizite Volatilität wird dabei von der EEX auf der Grundlage von Daten aus anderen Preisquellen oder über das Chefhändlerverfahren und anhand historischer Marktpreise ermittelt.

Unter der Annahme der standardisierten Normalverteilung werden die theoretischen Optionspreise nachfolgender Formel ermittelt:

$$c = e^{-rT} [F N(d_1) - X N(d_2)]$$

$$p = e^{-rT} [X N(-d_2) - F N(-d_1)]$$

mit

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) + \frac{\sigma^2 T}{2}}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) - \frac{\sigma^2 T}{2}}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

wobei

c = Preis der Kaufoption

p = Preis der Verkaufsoption

F = aktueller Futurepreis (des Basiswertes), hier: täglicher Abrechnungspreis

X = Ausübungspreis (strike price)

T = Restlaufzeit der Option

r = kurzfristiger risikofreier Zinssatz; es handelt sich um einen Interbankenzinssatz, zu dem sich Banken guter Bonität gegenseitig Geld leihen.

$N(x)$ = kumulative standardisierte Normalverteilung in Punkt x , d.h. $N(x)$ gibt die Wahrscheinlichkeit dafür an, dass eine Variable, die einer Standardnormalverteilung unterliegt, kleiner oder gleich x ist

$\ln(\)$ = natürlicher Logarithmus

σ = erwartete jährliche Volatilität des Future Preises (des Basiswertes)

Bei Futures-Style Optionen erfolgt die Zahlung der vereinbarten Optionsprämie durch den Käufer nicht einmalig nach dem Erwerb der Optionsposition, sondern am Ausübungs- oder Verfalltag als Prämienabschlusszahlung. Während der Haltedauer erfolgt zusätzlich eine tägliche Abrechnung anhand der Preisveränderung der Optionsprämie nach näherer Bestimmung der Clearing-Bedingungen der ECC AG. Am Tag des Geschäftsabschlusses erfolgt die tägliche Verrechnung auf Grundlage der vereinbarten Optionsprämie und des täglichen Abrechnungspreises, in der Folgezeit auf Grundlage der täglichen Abrechnungspreise vom Börsentag und vom Börsenvortag. Die tägliche Abrechnung kann auch zu einer zwischenzeitlichen Belastung des Verkäufers der Future-Style Option führen. Bei Ausübung und Zuteilung der Futures-Style Option sowie bei deren Verfall erfolgt an dem, dem letzten Handelstag folgenden ECC-Geschäftstag die Prämienabschlusszahlung. Die Prämienabschlusszahlung ist der tägliche Abrechnungspreis des Optionskontrakts vom Ausübungs- bzw. Verfalltag.

Unter der Annahme der standardisierten Normalverteilung werden die theoretischen Optionspreise nachfolgender Formel ermittelt:

$$c = [F N(d_1) - X N(d_2)]$$

$$p = [X N(-d_2) - F N(-d_1)]$$

mit

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) + \frac{\sigma^2 T}{2}}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) - \frac{\sigma^2 T}{2}}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

wobei

c = Preis der Kaufoption

p = Preis der Verkaufsoption

F = aktueller Futurespreis (des Basiswertes), hier: täglicher Abrechnungspreis

X = Ausübungspreis (strike price)

T = Restlaufzeit der Option

$N(x)$ = kumulative standardisierte Normalverteilung in Punkt x , d.h. $N(x)$ gibt die Wahrscheinlichkeit dafür an, dass eine Variable, die einer Standardnormalverteilung unterliegt, kleiner oder gleich x ist

$\ln(\)$ = natürlicher Logarithmus

σ = erwartete jährliche Volatilität des Future Preises (des Basiswertes)

Die Berechnung von Optionsprämien für Fracht-Optionen basiert auf der mathematischen Formel des Turnbull und Wakeman Modells, erweitert durch Espen Gaarder Haug. Die wesentlichen Einflussparameter sind der zu Grunde liegende Future-Preis, der Ausübungspreis, die Restlaufzeit, der Start des Zeitraums der Durchschnittsbetrachtung, der kurzfristig risikofreie Zinssatz und die implizite Volatilität des Basiswertes. Die implizite Volatilität wird dabei von der EEX auf der Basis von Daten ermittelt, die von der EEX Asia bereitgestellt werden.

Unter der Annahme der standardisierten Normalverteilung werden die theoretischen Optionspreise nachfolgender Formel ermittelt:

$$c_A = e^{-rT} [F N(d_1) - X N(d_2)]$$

$$p_A = e^{-rT} [X N(-d_2) - F N(-d_1)]$$

mit

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) + \frac{\sigma_A^2 T}{2}}{\sigma_A \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma_A \sqrt{T}$$

wobei

$$\sigma_A = \sqrt{\frac{\ln(M)}{T}}$$

$$M = \frac{2e^{\sigma^2 T} - 2e^{\sigma^2 \tau} [1 + \sigma^2 (T - \tau)]}{\sigma^4 (T - \tau)^2}$$

c_A = Preis der Kaufoption mit der Volatilität des Durchschnitts der Futures σ_A

p_A = Preis der Verkaufsoption mit der Volatilität des Durchschnitts der Futures σ_A

F = aktueller Futurespreis (des Basiswertes), hier täglicher Abrechnungspreis

X = Ausübungspreis (strike price)

T = Restlaufzeit einer Option

τ = Zeit bis zum Beginn des Zeitraums der Durchschnittsbetrachtung

r = kurzfristiger risikofreier Zinssatz; es handelt sich um einen Interbankenzinssatz, zu dem sich Banken guter Bonität gegenseitig Geld leihen.

$N(x)$ = kumulative standardisierte Normalverteilung in Punkt x , d.h. $N(x)$ gibt die Wahrscheinlichkeit dafür an, dass eine Variable, die einer Standardnormalverteilung unterliegt, kleiner oder gleich x ist

$\ln(\)$ = natürlicher Logarithmus

σ = erwartete jährliche Volatilität des Futurespreises (des Basiswertes)

Befindet sich die Option innerhalb des Zeitraums der Durchschnittsbetrachtung, so muss der Ausübungspreis Y ersetzt und die Optionsprämie muss mit $\frac{T}{T_2}$ multipliziert werden, wobei

$$Y = X \frac{T_2}{T} - F_A \frac{(T_2 - T)}{T}$$

T_2 = der originäre Zeitraum der Durchschnittsbetrachtung

F_A = der durchschnittliche Futurepreis während der realisierten oder beobachteten Zeitspanne $T_2 - T$.

Während des Durchschnittszeitraums wird angenommen, dass F_A gleich F ist.

Die Berechnung von Optionsprämien für japanische Strom Optionen basiert auf der Future-styled Version des Turnbull und Wakeman Modells, erweitert durch Espen Gaarder Haug.

Unter der Annahme der standardisierten Normalverteilung werden die theoretischen Optionspreise nachfolgender Formel ermittelt:

$$c_A = [F N(d_1) - X N(d_2)]$$

$$p_A = [X N(-d_2) - F N(-d_1)]$$

mit

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{X}\right) + \frac{\sigma_A^2 T}{2}}{\sigma_A \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma_A \sqrt{T}$$

wobei

$$\sigma_A = \sqrt{\frac{\ln(M)}{T}}$$

$$M = \frac{2e^{\sigma^2 T} - 2e^{\sigma^2 \tau} [1 + \sigma^2(T - \tau)]}{\sigma^4(T - \tau)^2}$$

c_A = Preis der Kaufoption mit der Volatilität des Durchschnitts der Futures σ_A

p_A = Preis der Verkaufsoption mit der Volatilität des Durchschnitts der Futures σ_A

F = aktueller Futurespreis (des Basiswertes), hier täglicher Abrechnungspreis

X = Ausübungspreis (strike price)

T = Restlaufzeit einer Option

τ = Zeit bis zum Beginn des Zeitraums der Durchschnittsbetrachtung

$N(x)$ = kumulative standardisierte Normalverteilung in Punkt x , d.h. $N(x)$ gibt die Wahrscheinlichkeit dafür an, dass eine Variable, die einer Standardnormalverteilung unterliegt, kleiner oder gleich x ist

$\ln(\)$ = natürlicher Logarithmus

σ = erwartete jährliche Volatilität des Futurespreises (des Basiswertes)

Befindet sich die Option innerhalb des Zeitraums der Durchschnittsbetrachtung, so muss der Ausübungspreis Y ersetzt und die Optionsprämie muss mit $\frac{T}{T_2}$ multipliziert werden, wobei

$$Y = X \frac{T_2}{T} - F_A \frac{(T_2 - T)}{T}$$

T_2 = der originäre Zeitraum der Durchschnittsbetrachtung

F_A = der durchschnittliche Futurepreis während der realisierten oder beobachteten Zeitspanne $T_2 - T$.

Während des Durchschnittszeitraums wird angenommen, dass F_A gleich F ist.

2.3 Marktplausibilitätscheck

Der theoretische Preis wird zusätzlich daraufhin überprüft, ob er, sofern verfügbar, der tatsächlichen Marktlage zum Zeitpunkt der Feststellung der täglichen Abrechnungspreise entspricht. Für den Marktplausibilitätscheck werden externe Preisquellen, wie die Preise anderer Handelsplätze, Informationen von Daten Providern und Chefhändlern oder Preise von registrierten Geschäften hinzugezogen. Auch können, insbesondere bei unzureichender Orderbuchlage im Settlement Price Window, Geschäfte oder die Orderbuchlage in zeitlichem Zusammenhang mit dem Settlement Price Window für den Marktplausibilitätscheck berücksichtigt werden.

3. Produktspezifische Regeln und Parameter für die Bestimmung

3.1 Settlement von Finanziellen Strom Futures

| Parameter | Spezifizierung |
|--|--|
| Settlement Price Window EEX Japanische Strom Futures EEX Nordic Strom Futures Andere Strom Futures | 08:30 – 09:30 Uhr MEZ, 09:30 – 10:30 Uhr MESZ 15:50 – 16:00 UHR ME(S)Z 17:05 – 17:15 Uhr ME(S)Z |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Trade | 1 Kontrakt = 1 MW konstante Leistung pro Lieferstunde (h) während der Lieferperiode. |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Order | 1 Kontrakt = 1 MW konstante Leistung pro Lieferstunde (h) während der Lieferperiode. |
| Settlement Spread für die Berücksichtigung von Best Bid/Best Ask | auf Kontraktebene spezifiziert |
| Mindestdauer der kumulierten gültigen Best Bid/Best Ask während des Settlement Price Window EEX PXE Power Futures und EEX Irish SEM Power Futures Alle anderen Futures | 60 Sekunden 180 Sekunden |
| Sonstige Hinweise | Der tägliche Abrechnungspreis des Frontmonats und der Frontwoche errechnet sich als Mittelwert aus den verfügbaren Spotpreisen sowie den verfügbaren täglichen Abrechnungspreisen der entsprechenden Tages- und/oder Wochen-Futures und geschätzten Preisen. Ist der theoretische Preis negativ, wird der tägliche Abrechnungspreis auf den Mindestpreis von 0,01 EUR/MWh bzw. 0,01 GBP/MWh, je nachdem wie anwendbar, festgesetzt. |

3.2 Settlement von Futures auf Emissionsrechte

| Parameter | Spezifizierung |
|---|--|
| Settlement Price Window | 17:05 – 17:15 Uhr MEZ (S) |
| Mindestanzahl der kumulierten gehandelten Kontrakte | 200 Kontrakte = 200.000 t CO ₂ Äquivalent |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Order | 1 Kontrakte = 1.000 t CO ₂ Äquivalent |
| Settlement Spread für die Berücksichtigung von Best Bid/Best Ask | auf Kontraktebene spezifiziert |
| Minstdauer der kumulierten gültigen Best Bid/Best Ask während des Settlement Price Window | 180 Sekunden |

3.3 Settlement von Fracht Futures

| Parameter | Spezifizierung |
|-----------------------------|---|
| Trade-Registrierungsprodukt | Für diese Produkte gibt es keinen Orderbuchhandel. Die täglichen Abrechnungspreise für Fracht Futures beruhen auf den von der Baltic Exchange® veröffentlichten täglichen Preisen. |

3.4 Settlement von Optionen auf Strom Futures

| Parameter | Spezifizierung |
|---|---|
| Intraday Fixing Prices (deutsche / französische / italienische & spanische Strom Optionen) | Am letzten Handelstag verfällt die Option um 15:00 Uhr MEZ (S). Um zu bestimmen, ob eine Option im oder aus dem Geld ist, legt die Börse einen Intraday Fixing Price für den zugrundeliegenden Stromfuture fest. Die Methodik zur Bestimmung des Intraday Fixing Price folgt den gleichen Prinzipien, wie die Methodik zur Bestimmung des täglichen Abrechnungspreises. Allerdings ist das relevante Zeitfenster von 13:50 bis 14:00 Uhr MEZ (S). |
| Fixing Prices japanische Strom Optionen | Am Ablauftag der Option dienen die täglichen Abrechnungspreise der zugrundeliegenden japanischen Strom Futures auch zur Information darüber, ob eine Option im oder aus dem Geld ist. |

3.5 Settlement von Optionen auf EUA-Dec-Futures

| Parameter | Spezifizierung |
|-----------------------|--|
| Intraday Fixing Price | Am letzten Handelstag verfällt die Option um 15:00 Uhr MEZ (S). Um zu bestimmen, ob eine Option im oder aus dem Geld ist, legt die Börse einen Intraday Fixing Price für den zugrundeliegenden EUA Dec Future fest. Die Methodik zur Bestimmung des Intraday Fixing Price folgt den gleichen Prinzipien wie die Methodik zur Bestimmung des täglichen Abrechnungspreises. Allerdings erstreckt sich das relevante Zeitfenster von 13:50 bis 14:00 Uhr MEZ (S). |

3.6 Settlement von Optionen auf Frachtfutures

| Parameter | Spezifizierung |
|-----------------------------|--|
| Trade-Registrierungsprodukt | Am Ablaufftag der Optionen dienen die täglichen Abrechnungspreise des zugrundeliegenden Frachtfutures auch zur Information darüber, ob eine Option im oder aus dem Geld ist. Im Hinblick auf die Bestimmung dieser täglichen Abrechnungspreise wird auf Abschnitt 3.3 verwiesen. |

3.7 Settlement von Futures auf Agrarprodukte

| Parameter | Spezifizierung |
|---|--|
| Settlement Price Window Milchproduktfutures (exklusive Liquid Milk Futures) Flüssigmilchfutures Kartoffelfutures | 08:55 – 18:00 MEZ (S) 08:55 – 18:00 MEZ (S) 10:00 – 16:00 MEZ (S) |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Trade Milchproduktfutures Futures (exklusive Liquid Milk Futures) Flüssigmilchfutures Kartoffelfutures | 1 Kontrakt = 5 metrische Tonnen 1 Kontrakt = 25.000kg 1 Kontrakt = 250 Doppelzentner |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Order Milchproduktfutures Kartoffelfutures | 1 Kontrakt = 5 metrische Tonnen 1 Kontrakt = 250 Doppelzentner |
| Settlement-Spread zur Berücksichtigung von Best Bid/Best Ask | Auf Kontraktebene spezifiziert |
| Mindestdauer der kumulierten gültigen Best Bid/Best Ask während des Settlement Price Window | 300 Sekunden |

3.8 Settlement von Erdgasfutures

| Parameter | Spezifizierung |
|---|---|
| Settlement Price Window EEX Natural Gas Futures | 17:00 – 17:15 Uhr MEZ(S) |
| Mindestvolumen für Trades | |
| EEX FIN, LTU, LVA-EST, PEG und PVB Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 MWh/d konstante Leistung pro Liefertag (d) während der Lieferperiode |
| EEX NBP Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 ktherm/d konstante Leistung pro Liefertag (d) während der Lieferperiode |
| EEX TTF Natural Gas (\$/MMBtu) Futures | 1 Kontrakt = 10.000 MMBtu |
| Alle anderen EEX Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 MW konstante Leistung pro Lieferstunde (h) während der Lieferperiode |
| Mindestvolumen für Orders | |
| EEX FIN, LTU, LVA-EST, PEG und PVB Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 MWh/d konstante Leistung pro Liefertag (d) während der Lieferperiode |
| EEX NBP Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 ktherm/d konstante Leistung pro Liefertag (d) während der Lieferperiode |
| EEX TTF Natural Gas (\$/MMBtu) Futures | 1 Kontrakt = 10.000 MMBtu |
| Alle anderen EEX Natural Gas Futures | 1 Kontrakt = 1 MW konstante Leistung pro Lieferstunde (h) während der Lieferperiode |
| Spread für die Berücksichtigung von Best Bid/Best Ask | Für jedes Marktgebiet in Tabelle 3.10.1 festgelegt |
| Mindestdauer der kumulierten gültigen Best Bid/Best Ask während des Settlement Price Window | |
| EEX Finanzielle EGSI Erdgasfutures | 60 Sekunden |
| EEX FIN, LTU, LVA-EST, CZ VTP und PVB Erdgasfutures | 60 Sekunden |
| EEX TTF Natural Gas (\$/MMBtu) Futures | 60 Sekunden |
| Alle anderen EEX Erdgasfutures | 180 Sekunden |
| Sonstige Hinweise | Der Tägliche Abrechnungspreis des Finanziellen EGSI Erdgas Frontmonats und der Frontwoche errechnet sich als Mittelwert aus den verfügbaren Spotpreisen sowie den verfügbaren Täglichen Abrechnungspreisen der entsprechenden Tages- und/oder Wochen-Futures und geschätzten Preisen. |

Tabelle 3.10.1 Maximaler Settlement Spread für Orders

| Kontrakt | FIN LTU LVA-EST ZTP (EUR/MWh) | PEG PVB (EUR/MWh) | TTF (EUR/MWh) | THE (EUR/MWh) | PSV (EUR/MWh) | NBP (p/th) | ETF (EUR/MWh) | CEGH VTP CZ VPT (EUR/MWh) | TTF (\$/MMBtu) |
|-------------------|---|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
| Short term | - | - | 1,5 | 1,5 | - | 3 | - | 1,5 | - |
| M+1 | 1,5 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,1 |
| M+2 | 1,1 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Monat danach | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Q+1 | 1,1 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | - |
| Q+2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | - |
| Q+3 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | - |
| Q+4 | 1,5 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,5 | 1,5 | - |
| Quartal danach | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | - |
| S+1 | 1,1 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | - |
| S+2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | - |
| Saison danach | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,5 | 1,5 | - |
| C+1 | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | - |
| C+2 | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | - |
| Kal. danach | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | - |

M: Monatskontrakte, Q: Quartalskontrakte, S: Saisonkontrakte, C: Kalenderkontrakte, Short-Term: Tages-, Wochen- und Wochenenden-Kontrakte

Die für die an der EEX gelisteten Physischen Erdgasfutures bestimmten täglichen Abrechnungspreise werden auch auf die entsprechenden am EEX OTF gelisteten Physischen Erdgasfutures angewendet.

3.9 Settlement von EEX JKM LNG Erdgasfutures

| Parameter | Spezifizierung |
|-----------------------------|---|
| Trade-Registrierungsprodukt | JKM LNG Erdgasfutures stehen nur zur Trade-Registrierung zur Verfügung. Daher werden die täglichen Abrechnungspreise mittels des Chefhändlerverfahrens, Preisen aus der Trade-Registrierung oder anderen Preisquellen bestimmt. |

3.10 Settlement von Optionen auf Erdgasfutures

| Parameter | Spezifizierung |
|------------------------|--|
| Allgemeine Anmerkungen | Am Ablaufftag der Option dienen die täglichen Abrechnungspreise der zugrundeliegenden Erdgasfutures auch zur Information darüber, ob eine Option im oder aus dem Geld ist. |

3.11 Settlement von Futures auf Herkunftsnachweise (HKN)

| Parameter | Spezifizierung |
|---|-------------------------------------|
| Settlement Price Window | 15:30 – 16:00 Uhr MEZ (S) |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Trade | 1 Kontrakte = 1.000 HKN-Zertifikate |
| Mindestanzahl von Kontrakten je Order | 1 Kontrakte = 1.000 HKN-Zertifikate |
| Settlement Spread für die Berücksichtigung von Best Bid/Best Ask | auf Kontraktebene spezifiziert |
| Minstdauer der kumulierten gültigen Best Bid/Best Ask während des Settlement Price Window | 180 Sekunden |